

La fauna
de los riesgos
financieros:
cisnes,
rinocerontes,
elefantes
y dragones



¿Qué hacer cuándo amenazan la salud financiera de tu empresa?

En el ámbito financiero, hay distintos fenómenos que pueden desembocar en una crisis profunda, en especial, porque surgen de manera inesperada, sin previo aviso, o llevan tiempo acechando, pero no queremos verlos. Saber identificarlos es clave para poder activar protocolos de actuación. Cada una de estas amenazas está representada por una figura animal:

El cisne negro

Acuñado por el analista de riesgos Nassim Nicholas Taleb, un cisne negro es un acontecimiento impredecible e inimaginable que tiene un impacto enorme. La expresión se inspira en una antigua creencia: se asumía que todos los cisnes eran blancos hasta que se descubrió el primer cisne negro en Australia. Este hallazgo simboliza lo improbable pero posible. En el ámbito bursátil, un cisne negro es un evento que ocurre sin previo aviso y altera los mercados de manera drástica.

En el contexto del crédito comercial, podría ser la quiebra inesperada de un cliente importante o un desastre natural que interrumpa la cadena de suministro. Estos acontecimientos pillan a las empresas desprevenidas, lo que dificulta prever su impacto.

Ejemplos

La crisis financiera de 2008 con la caída de Lehman Brothers.

Los atentados del 11 de septiembre.

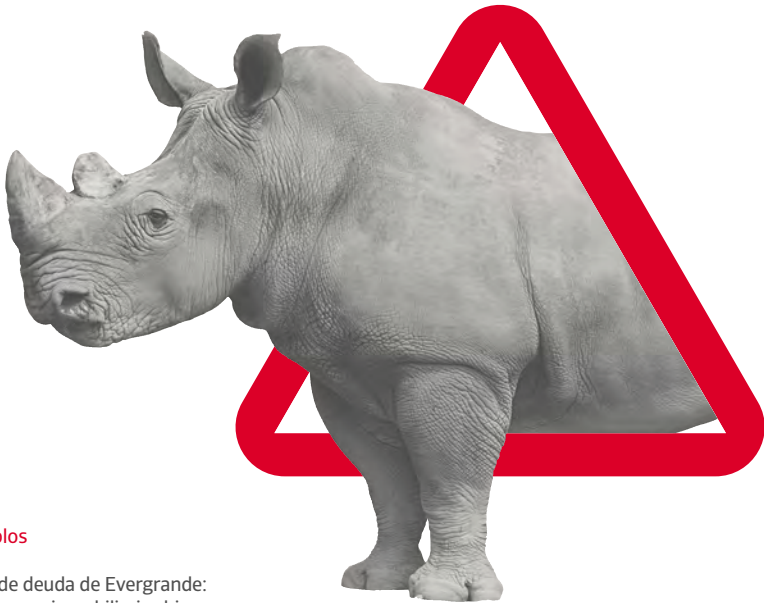
COVID-19: Un evento global que paralizó economías enteras y alteró cadenas de suministro.



El rinoceronte gris

El concepto de rinoceronte gris fue introducido por la analista política Michele Wucker. A diferencia de los cisnes negros, los rinocerontes grises son acontecimientos muy probables y de gran impacto que pueden dañar gravemente o incluso destruir una empresa. No son sorpresas aleatorias, sino que ocurren después de una serie de advertencias y pruebas visibles que se ignoran, como puede ser el deterioro de la salud financiera de un cliente, los retrasos en los pagos o la disminución de los ingresos.

Las empresas que no abordan estas señales de alarma podrían enfrentarse a fuertes impagos.



Ejemplos

Crisis de deuda de Evergrande: La empresa inmobiliaria china acumuló una deuda enorme, algo que era visible y de fácil acceso para el mercado. Sin embargo, se ignoró el riesgo de contagio y el impacto.

Deuda pública insostenible en algunos países: Se sabe que es un problema estructural, pero se pospone su solución.

Un elefante en la habitación

Esta expresión se atribuye a una fábula rusa de Iván Krylov, titulada “El elefante” (1814), en la que un hombre visita un zoológico y, aunque se fija en cada uno de los animales pequeños, ignora por completo al elefante. Es lo mismo que ocurre en el ámbito financiero cuando se ignora un gran riesgo, aunque todo el mundo lo conozca.

Los elefantes en la habitación son reconocibles, lo que facilita que se puedan mitigar sus efectos, sobre todo si se actúa en una fase de desarrollo temprana. En gestión de riesgos, ignorar estos “elefantes” puede llevar a consecuencias graves, como crisis financieras o colapsos operativos.



Ejemplos

Fraude contable en empresas: Casos como Enron o Wirecard, donde había señales internas claras, pero se ignoraron por conveniencia o miedo.

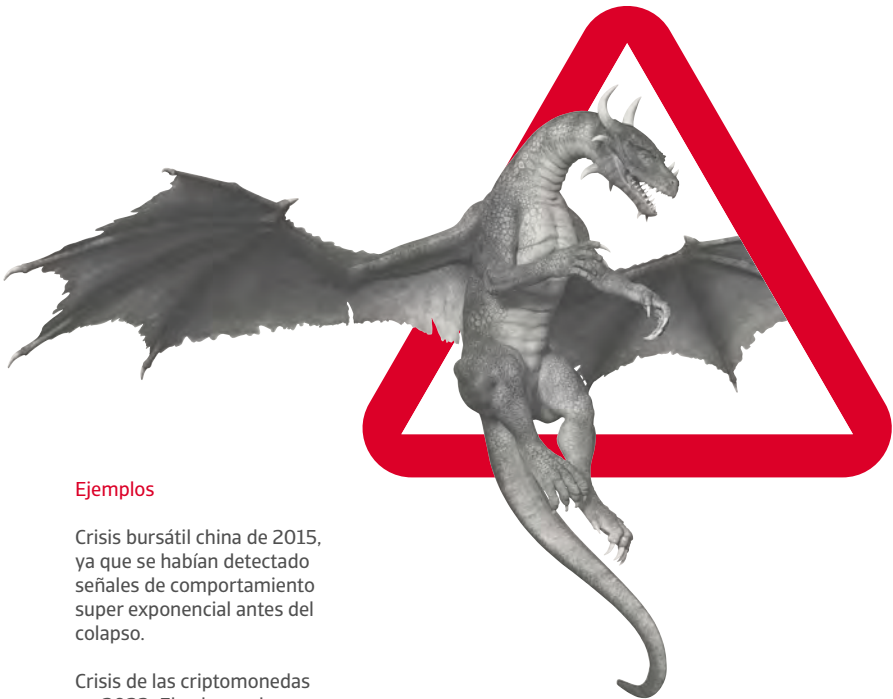
La crisis de las cajas de ahorros en España: Durante años, el sistema financiero español y las autoridades ignoraron los problemas

de solvencia y mala gestión de muchas cajas de ahorros, lo que eventualmente provocó la crisis financiera de 2008 y los rescates bancarios.

Dependencia excesiva de un único cliente o proveedor: Es un riesgo conocido, pero no diversificado por razones políticas o comerciales.

El dragón negro o Rey dragón

La “Teoría del Rey Dragón” no se refiere sólo a la mitología china, sino a una teoría de gestión de riesgos desarrollada por Didier Sornette para predecir y gestionar eventos disruptivos. Son sucesos tan extremos que se sitúan fuera de cualquier distribución de probabilidad. Sus efectos son devastadores, pero se pueden prevenir. Según esta teoría, muchos eventos catastróficos, que parecen ser aleatorios, en realidad siguen patrones subyacentes que pueden ser detectados y analizados. En el ámbito financiero, se pueden observar crecimientos desmesurados en los mercados antes de que se desencadene la crisis.



Ejemplos

Crisis bursátil china de 2015, ya que se habían detectado señales de comportamiento super exponencial antes del colapso.

Crisis de las criptomonedas en 2022: El colapso de plataformas como FTX mostró un crecimiento desmesurado, falta de regulación y señales de alerta que fueron ignoradas. Aunque disruptivo, algunos analistas lo anticiparon.

Cómo hacer frente a cisnes negros, rinocerontes grises, elefantes en la habitación o dragones negros

A menudo, los desencadenantes de estos riesgos son una combinación de acontecimientos que demuestran que ninguna empresa es demasiado grande para quebrar y que incluso el gestor de crédito más experimentado puede verse afectado por una insolvencia inesperada.

Una gestión profesional del riesgo puede ayudar a minimizar los efectos que plantean los impagos repentinos o inesperados y garantizar la supervivencia empresarial. La principal herramienta de protección ante el riesgo de impago es la prevención. Contar con estrategias de gestión del riesgo puede marcar la diferencia entre el crecimiento empresarial o el fracaso.

El seguro de crédito, junto con los conocimientos y la experiencia de la aseguradora de crédito, es una de las herramientas más poderosas y de mayor alcance para ello, útil para hacer frente a cisnes negros, rinocerontes grises, elefantes en la habitación o dragones negros:

**Operación asegurada en
Crédito y Caucción
Atradius**



Predecir cisnes negros

Aunque los cisnes negros pueden ser imposibles de predecir, el desarrollo de la resiliencia a través de reservas financieras, planes de contingencia o seguros de crédito comercial, puede ayudar a mitigar en gran medida su impacto. Los cisnes negros nos recuerdan la importancia de tener una estrategia financiera sólida y flexible.

Abordar rinocerontes grises

Requiere de proactividad, reconociendo los riesgos de forma temprana y tomando medidas para reducir las vulnerabilidades. Al combinar estos enfoques, las empresas pueden crear un marco sólido para gestionar los riesgos de crédito comercial, garantizando la estabilidad y el éxito a largo plazo en un mundo incierto.



Visibilizar elefantes en la habitación

Requiere de estrategias en las que también se evalúen los riesgos cualitativos, así como realizar análisis de distintos escenarios. En este sentido, el seguro de crédito obliga a revisar límites de crédito, condiciones de pago y segmentación de clientes, lo que ayuda a sacar a la luz riesgos latentes que podrían estar siendo ignorados. Esto permite también detectar señales tempranas que se podrían estar ignorando internamente.

Combatir los dragones

Por último, el seguro de crédito también es un buen escudo para combatir los efectos de los dragones negros, ya que permite monitorizar la salud financiera de los clientes y contar con información en tiempo real. Este seguimiento es fundamental para detectar señales tempranas de un posible fenómeno disruptivo ya que, según la teoría de Sornette, presentan patrones subyacentes.



5 consejos para reconocer y reducir los riesgos de impagos repentinos

1. Detección temprana y seguimiento de las señales de alerta

Es importante saber detectar las señales de alerta para poder establecer estrategias de mitigación de riesgos en una fase temprana, reduciendo el impacto de los impagos. Para ello, se pueden implementar sistemas de puntuación de riesgos y observar los indicadores de dificultades financieras de los clientes, a través de herramientas de análisis de datos y supervisión crediticia. Las señales de alerta pueden incluir retrasos en los pagos, solicitudes de ampliación de los plazos de crédito, cambios frecuentes en el personal directivo clave y noticias negativas sobre la empresa o su sector.

2. Comunicación eficaz y condiciones de pago sólidas

Para evitar posibles distorsiones en los calendarios de pago que puedan ocasionar situaciones de impago, es conveniente establecer una comunicación clara y transparente con los clientes en la que las condiciones de pago sean totalmente claras. Es conveniente revisar y actualizar periódicamente estas condiciones en función del comportamiento de los clientes y las condiciones del mercado. La transparencia en las relaciones comerciales puede reducir los riesgos de insolvencia.

En este sentido, es recomendable considerar la posibilidad de exigir pagos por adelantado a los clientes de alto riesgo, así como descuentos por pronto pago para incentivar los pagos puntuales o penalizaciones por demora para disuadir la morosidad.

3. Diversifique su cartera de clientes

Depender en gran medida de unos pocos clientes clave aumenta la exposición a los impagos. Por ello, es preferible diversificar la base de clientes entre diferentes regiones, sectores y tamaños de empresas. Una cartera bien equilibrada puede amortiguar el impacto del impago de un solo cliente.

4. Realice evaluaciones crediticias periódicas

Realizar comprobaciones de crédito exhaustivas antes de incorporar nuevos clientes y revisar periódicamente la salud financiera de los ya existentes también puede ayudar a prevenir riesgo de impagos. En este sentido, es importante contar con información sólida y fiable sobre los estados financieros y de crédito, así como los puntos de referencia del sector para evaluar:

- Ratios de deuda sobre capital.
- Las tendencias del flujo de caja.
- Calificaciones crediticias.
- Podemos ayudarle en este proceso y ofrecerle información valiosa y protección con sus nuevos clientes.

5. Aproveche el seguro de crédito comercial

El seguro de crédito proporciona cobertura para las facturas impagadas debido a la insolvencia de los clientes y también ofrecer acceso a herramientas expertas de evaluación de riesgos e inteligencia de mercado global para monitorizar posibles riesgos en tiempo real. De esta manera, las empresas pueden seguir operando con seguridad y centrarse en el crecimiento de sus negocios. El seguro de crédito actúa como una red de confianza, ayudando a gestionar el impacto financiero de los impagos repentinos y favoreciendo el crecimiento rentable de las empresas.

Para conocer nuestras soluciones personalizadas que protegen la liquidez y facilitan el camino del crecimiento continuo





Evita los riesgos
y facilita el camino
del crecimiento

 **Crédito y Caución**
Atradius

T. 900 252 222
www.creditoycaucion.es